

23.10.91 +

ВНЕШНИЙ ДОЛГ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ

В российской программе следует четко разделить период краткосрочной стабилизации и более длительную перспективу развития рыночных отношений. В данный момент, учитывая остроту кризиса, необходимо сосредоточить на мерах краткосрочного характера. Важнейшие условия осуществления предлагаемых мер состоят в том, что к их осуществлению следует приступать немедленно в данной реальной социально-экономической ситуации; кроме того, реализация этих мер не должна противоречить переходу в последующем на более развитый уровень экономического регулирования.

На период краткосрочной стабилизации следует отказаться от ряда весьма распространенных иллюзий в валютно-кредитной области, которые на деле тормозят принятие решительных мер. Основные из этих иллюзий:

- + надежда поделить между республиками долговые обязательства СССР и добиться регулярности взносов на погашение долгов;
- + концепция внутренней конвертируемости;
- + борьба с долларизацией при помощи административных мер;
- + расчет на проведение очередной денежной реформы в РСФСР.

Вместо попыток реализовать тупиковые идеи предлагается:

В области задолженности. Российское руководство выступает с заявлением о принятии на себя всех долговых обязательств бывшего Союза и готовности решить этот вопрос с остальными республиками. Внешэкономбанк должен предоставить полные данные о составе

задолженности. Особенно важен анализ каждого из кредитных соглашений по критериям характера долга (центрального правительства, гарантированный Внешэкономбанком, негарантированный) и конечного использования средств. Среди 360 кредитных соглашений может оказаться достаточно много таких, где принадлежность к той или иной республике достаточно очевидна.

Если Внешэкономбанк не сможет или не захочет предоставить точных данных, целесообразно обратиться с просьбой к кредиторам по поводу необходимой информации.

Следующий шаг - Россия предлагает остальным республикам взять на себя обслуживание или гарантии по той части кредитов, которые несомненно были использованы на их территории. Решение республик будет добровольным. Можно выделить два стимула для принятия ими таких долгов на себя: (а) в противном случае предприятия, построенные или оснащенные за счет кредитов, могут рассматриваться как собственность России; (б) разделенный долг проще использовать при возможном обмене долгов на акции.

Вместе с тем есть значительная часть задолженности СССР по которой установить республиканские доли в конечном использовании невозможно. Россия берет на себя ответственность за обслуживание долга, но предлагает другим республикам добровольно определить свою долю участия в расходах. В то же время достигается договоренность со странами "семерки", ставящая распределение всей экономической помощи в зависимость от участия республик в обслуживании долга.

При любых формах раздела обязательств по обслуживанию долга не снимается проблема отсутствия средств для его полной оплаты. Переговоры с кредиторами по реоформлению или прощению части задолженности проводятся Российским руководством, причем отношение Запада в данном случае наверняка будет более благоприятным в силу ясности статуса заемщика и в силу полученного Россией морального капитала.

Необходима также активная работа по обмену долгов на акции российских предприятий.

В области валютной политики. На данном этапе, как показала работа, проведенная в мае-июне межреспубликанской группой экспертов, осуществление внутренней конвертируемости невозможно. Потребовалось бы отобрать валютные счета у предприятий (на что сейчас никто не пойдет) и тратить миллиарды долларов на поддержку курса рубля (что нереально).

Вместо этого на данном этапе следует осуществить значительную либерализацию валютного оборота, включая устранение ограничений на использование иностранной валюты в платежах между предприятиями и физическими лицами, легализацию любых форм обмена рублей на валюту и обратно, устранение искусственных препятствий в режиме валютных счетов для отечественных юридических и физических лиц и рублевых счетов – для иностранных. Ограничения на перевод капиталов за рубеж сохраняются.

Данные меры необходимы для того, чтобы возникающие рыночные отношения могли опираться на твердый (и легальный) эталон ценности, без которого их развитие тормозится. Ждать, пока таковым станет национальная валюта, значит не дожидаться этого

никогда. Напротив, если удастся достичь денежной и бюджетной дисциплины и быстрого товарного наполнения национальной валюты, феномен долларизации отомрет сам собой.

Проведение в ближайшее время денежной реформы в РСФСР не представляется целесообразным. Не следует лихорадить всю экономику еще раз из-за слухов о накоплении рублей другими республиками. Наличные деньги, которые они могут накопить, составляют менее 10% от общей эмиссии. Даже если другие республики захотят приобретать на рубли в России материальные ценности, это не нанесет заметного вреда, зато повысит спрос на рубли и укрепит их курс, в том числе по отношению к доллару. Не нужна денежная реформа и с точки зрения избыточной денежной массы. При нынешних темпах инфляции она бы иссякла в пределах нескольких месяцев, если бы была приведена в порядок денежная и бюджетная политика.

К.э.н. Анулова Г.Н.

23 октября 1991г.